

兴证期货·研发中心

2018年8月30日 星期四

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

尚芳

从业资格编号: F3013528

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 缩量回调

沪指上个交易日延续缩量回调, 多数板块收跌, 教育、房地产、化肥农药、航天军工领涨, 机场、陆路运输、文化传媒、软饮料领跌。

	最新价	1日%	5日%
沪深300	3386.57	-0.40	2.38
沪综指	2769.30	-0.31	2.02
深成指	8671.38	-0.71	2.56
上证50	2503.48	-0.31	2.18
中证500	4941.96	-0.65	2.17
国债指数	166.56	0.01	0.05

分类指数	最新价	1日%	5日%
能源	1743.79	-0.13	2.88
材料	2127.23	-0.57	1.39
工业	2049.27	-0.80	0.82
可选	4777.25	-1.28	1.68
消费	13167.35	-0.16	1.63
医药	10570.07	-0.53	4.05
金融	5470.88	-0.10	2.63
信息	1864.17	-0.06	3.22
电信	2582.89	0.57	4.38
公用	1803.08	-0.72	0.45

期指市场: 集体下跌

主力合约 IF1809、IH1809、IC1809, 涨幅分别为 -0.18%, -0.12%, -0.33%。

利率	最新价	1日%	5日%
同业拆放(隔夜)	2.39	-1.48	-5.85
同业拆放(3个月)	2.90	-0.07	0.66

外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

● 后市展望及策略建议

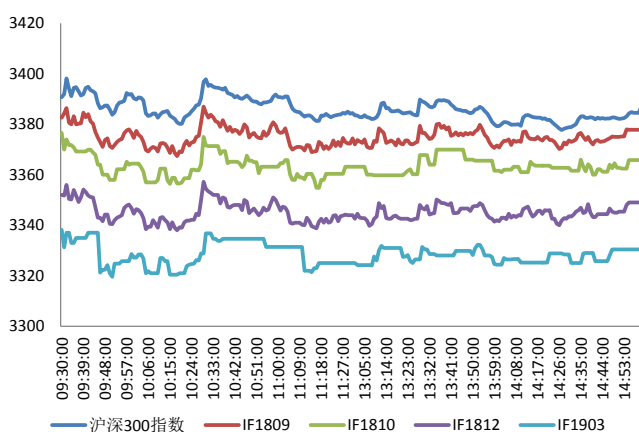
综合来看, 上日三大期指延续收跌, IC 跌幅略大, 但各合约基差震荡偏强, 期指持仓小幅增加, 其中 IC 增仓幅度较大但主力多空净增多仓。上日股市成交量再度低迷, 各大指数走势偏弱, 但股指期现价差震荡偏强, 目前来看人民币汇率企稳, 且 A 股入 MSCI 指数的纳入因子上调, 有利于 A 股情绪修复, 预计期指近期走势震荡偏强, 建议前期多单可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

1.1 国内市场评析:

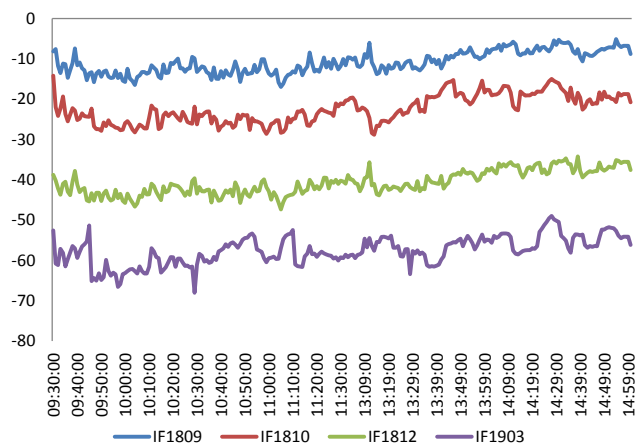
主力合约 IF1809、IH1809、IC1809，
涨幅分别为-0.18%， -0.12%， -0.33%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



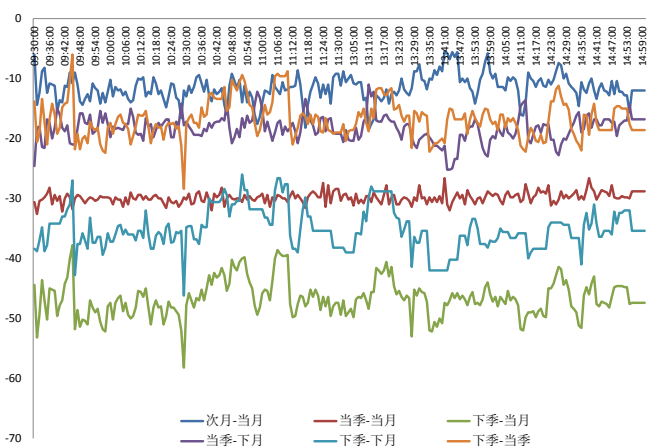
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



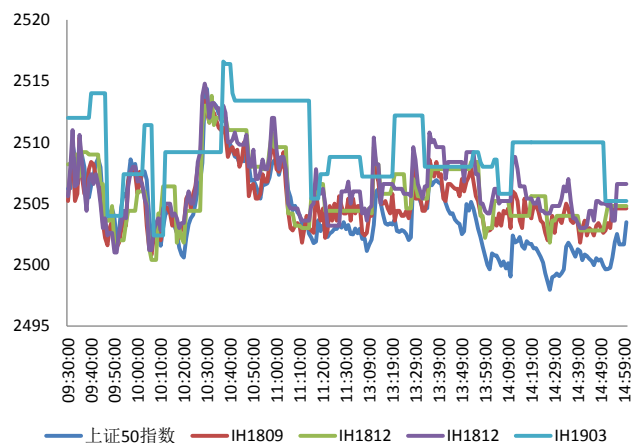
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



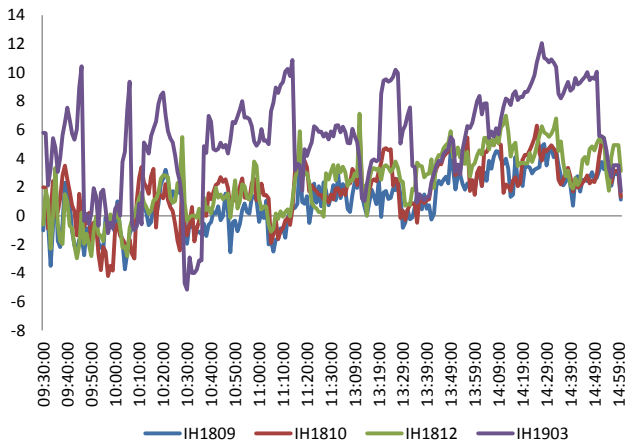
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



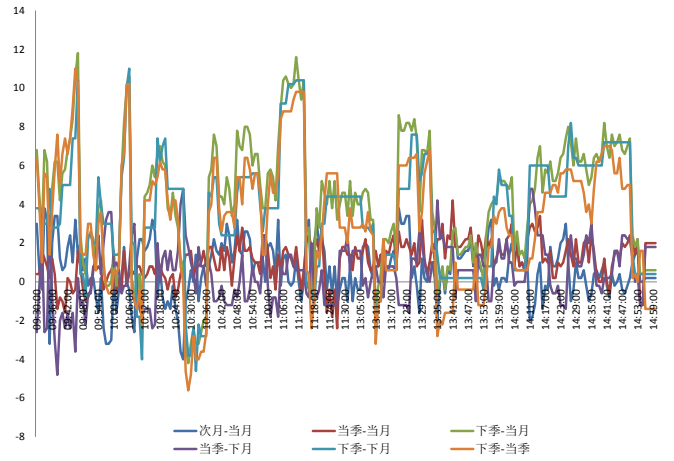
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



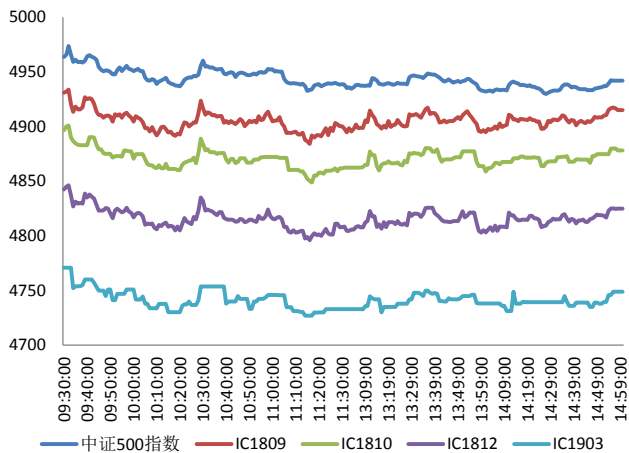
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



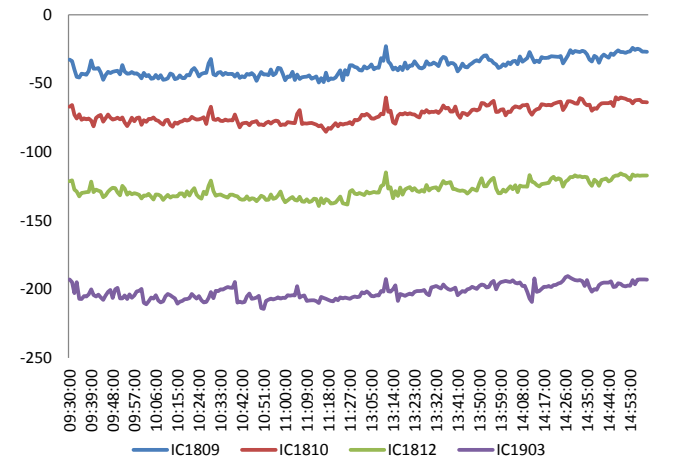
资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

表 1 2018 年 8 月 29 日股指期货各合约升贴水情况

2018-8-29	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2018/8/28 升贴水	2018/8/28 升贴水率
IF1809.CFE	3,379.8	3,386.6	-6.8	-0.20%	2018-09-21	17	-2.85%	-13.2	-0.39%
IF1810.CFE	3,368.0	3,386.6	-18.6	-0.55%	2018-10-19	31	-4.28%	-23.6	-0.69%
IF1812.CFE	3,350.6	3,386.6	-36.0	-1.06%	2018-12-21	76	-3.38%	-44.4	-1.30%
IF1903.CFE	3,331.2	3,386.6	-55.4	-1.64%	2019-03-15	133	-2.98%	-62.0	-1.82%
IH1809.CFE	2,505.0	2,503.5	1.5	0.06%	2018-09-21	17	0.86%	-3.1	-0.13%
IH1810.CFE	2,504.6	2,503.5	1.1	0.04%	2018-10-19	31	0.35%	-2.9	-0.12%
IH1812.CFE	2,506.2	2,503.5	2.7	0.11%	2018-12-21	76	0.35%	-2.9	-0.12%
IH1903.CFE	2,509.8	2,503.5	6.3	0.25%	2019-03-15	133	0.46%	0.9	0.03%
IC1809.CFE	4,918.2	4,942.0	-23.8	-0.48%	2018-09-21	17	-6.84%	-37.4	-0.75%
IC1810.CFE	4,883.0	4,942.0	-59.0	-1.19%	2018-10-19	31	-9.31%	-70.4	-1.42%
IC1812.CFE	4,826.4	4,942.0	-115.6	-2.34%	2018-12-21	76	-7.45%	-126.0	-2.53%
IC1903.CFE	4,750.0	4,942.0	-192.0	-3.88%	2019-03-15	133	-7.07%	-203.4	-4.09%

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 2 2018 年 8 月 29 日股指期货主力合约持仓情况

合约代码	总成交量 (单边)	成交量变化	总持仓量	持仓量 变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减	前二十名 净增仓
IF1809.CFE	19949	-1793	42461	41	28357	-39	33549	156	-195
IF1810.CFE	228	-168	885	13					
IF1812.CFE	1433	-620	7672	165					
IF1903.CFE	175	-16	1427	44					
IF总计	21785	-2597	52445	263					
IH1809.CFE	11482	-1361	17976	-81	12048	-88	13958	-54	-34
IH1810.CFE	128	-48	228	-1					
IH1812.CFE	630	-183	4000	84					
IH1903.CFE	39	-32	419	-3					
IH总计	12279	-1624	22623	-1					
IC1809.CFE	11076	328	31702	367	24713	507	25398	233	274
IC1810.CFE	324	-9	957	75	9308	213	9392	229	-16
IC1812.CFE	1165	-49	10620	221					
IC1903.CFE	146	-23	1796	61					
IC总计	12711	247	45075	724					

资料来源：中金所，兴证期货研发部

1.2 外盘市场：多数收涨

周三，加拿大外交部长弗理兰抵达美国华盛顿开始自贸协定谈判。根据 8 月 27 日达成的美国与墨西哥贸易协议，美国总统特朗普将被允许借口“国家安全”而对墨西哥制造的汽车、运动型多用途汽车、以及汽车零部件征收最高 25% 的惩罚性关税。美国二季度实际 GDP 同比增速上修至 4.2%，预期 4%，初值 4.1%；二季度核心 PCE 物价指数修正值同比升 2%，预期升 2%，初值升 2%。欧盟首席脱欧谈判官巴尼耶：欧盟准备与英国建立前所未有的伙伴关系，将寻求在 11 月就与英国未来的关系相关的声明。COMEX 黄金期货收跌 0.13%，报 1212.8 美元/盎司。COMEX 白银期货收跌 0.63%，报 14.805 美元/盎司。美国二季度 GDP 增速上修至 4.2%，创近四年新高，令金价承压。NYMEX 原油期货收涨 1.71%，报 69.7 美元/桶，创 8 月 7 日以来新高；布伦特原油期货收涨 1.85%，报 77.7 美元/桶，刷新 7 月 11 日以来新高。上周 EIA 原油库存下降幅度超出预期，推动油价上涨。美元指数纽约尾盘跌 0.19%，报 94.54，连跌四日，伦敦基本金属多数下跌。

美股收高：

截止收盘，美股高开高走，纳指涨 1%，首次收于 8100 关口上方，标普 500、纳指连续四日刷新历史新高。亚马逊涨逾 3%，市值升破 9700 亿美元；苹果涨 1.49%，微软涨 1.6%，均创历史新高；特斯拉跌逾 2%，放弃私有化后已连跌三日。

欧股涨跌不一：

截止收盘，欧股收盘涨跌互现，对美国 and 加拿大磋商的乐观预期重燃风险意愿，但英镑走高令英国股市承压。法国 CAC40 指数收涨 0.3%，德国 DAX 指数收涨 0.27%，均创近三周最高收盘，英国富时 100 指数跌 0.71%。欧洲斯托克 600 指数涨 0.31%。

港股收高：

截止收盘，香港恒生指数收盘涨 0.23% 报 28416.44 点，国企指数跌 0.13%，报 11083.06 点；红筹指数涨 0.47%，报 4369.22 点。全日大市成交降至 801.3 亿港元，前一交易日为 905.31 亿港元。

2. 走势展望

2.1 正面因素

发改委：加大基础设施领域补短板力度。华夏时报：7月至今，上至发改委、交通部，下至各省市基建项目审批已是“快上加快”，一大批机场投资项目纷至沓来，28个机场及相关项目密集获批。国资委：第三批试点企业混改实施方案陆续获批。铁路混改又一大动作：中铁顺丰国际快运揭牌，中铁快运占股55%，顺丰占股45%。自然资源部、工行联合发文：加强对重点区域海洋经济发展金融支持。海发布“体育产业30条”明确，到2020年，上海市体育产业总规模达到2000亿元左右，体育产业总体发展水平走在全国前列。下月起，强生、大众约200辆纯电动出租车将陆续出现在上海街头，这也是上海出租车市场首次引入纯电动车型。

2.2 风险因素

在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.8218，较上一交易日跌 148 点。人民币兑美元中间价调贬 20 个基点，报 6.8072。

2.3 投资建议

沪指上个交易日延续缩量回调，多数板块收跌，教育、房地产、化肥农药、航天军工领涨，机场、陆路运输、文化传媒、软饮料领跌。综合来看，上日三大期指延续收跌，IC 跌幅略大，但各合约基差震荡偏强，期指持仓小幅增加，其中 IC 增仓幅度较大但主力多空净增多仓。上日股市成交量再度低迷，各大指数走势偏弱，但股指期现价差震荡偏强，目前来看人民币汇率企稳，且 A 股入 MSCI 指数的纳入因子上调，有利于 A 股情绪修复，预计期指近期走势震荡偏强，建议前期多单可继续持有。仅供参考。

3. 本周经济公报

时间	事件	期间	调查	实际	前期	修正
08/06/2018 15:52	经常账户余额	2Q P	--	\$5.8b	-\$34.1b	--
08/07/2018 16:16	外汇储备	Jul	\$3107.00b	\$3117.95b	\$3112.1b	--
08/08/2018 11:05	贸易余额人民币	Jul	227.10b	176.96b	261.88b	260.89b
08/08/2018 11:05	出口同比人民币	Jul	5.60%		6.00%	3.10% 3.00%
08/08/2018 11:05	进口同比人民币	Jul	12.50%		20.90%	6.00% --
08/08/2018 11:14	贸易余额	Jul	\$38.92b	\$28.05b	\$41.61b	\$41.46b
08/08/2018 11:14	出口同比	Jul	10.00%		12.20%	11.30% 11.20%
08/08/2018 11:14	进口同比	Jul	16.50%		27.30%	14.10% --
08/09/2018 09:30	PPI同比	Jul	4.50%		4.60%	4.70% --
08/09/2018 09:30	CPI 同比	Jul	2.00%		2.10%	1.90% --
08/13/2018 19:27	货币供应M2同比	Jul	8.20%		8.50%	8.00% --
08/13/2018 19:27	总融资人民币	Jul	1100.0b	1040.0b	1180.0b	--
08/13/2018 19:27	New Yuan Loans CNY	Jul	1275.0b	1450.0b	1840.0b	--
08/13/2018 20:22	货币供应M1年同比	Jul	6.60%		5.10%	6.60% --
08/13/2018 20:22	货币供应M0年同比	Jul	4.30%		3.60%	3.90% --
08/14/2018 10:00	Surveyed Jobless Rate	Jul	--		5.10%	4.80% --
08/14/2018 10:00	零售销售额同比	Jul	9.10%		8.80%	9.00% --
08/14/2018 10:00	社会消费品零售	Jul	9.40%		9.30%	9.40% --
08/14/2018 10:00	工业生产 同比	Jul	6.30%		6.00%	6.00% --
08/14/2018 10:00	工业生产 年迄今(同比)	Jul	6.60%		6.60%	6.70% --
08/14/2018 10:00	固定资产除农村年迄今同比	Jul	6.00%		5.50%	6.00% --
08/15/2018 09:30	New Home Prices MoM	Jul	--		1.21%	1.11% --
08/16/2018 14:10	外国直接投资同比人民币	Jul	--		14.90%	0.30% --
08/17/2018 10:00	彭博8月中国调查 (表格)					
08/17/2018 17:16	中国银行结售汇 - 银行代客	Jul	--	-2.9b	47.3b	--
08/27/2018 09:30	Industrial Profits YoY	Jul	--		16.20%	20.00% --
08/30/2018 09:00	Swift全球支付人民币	Jul	--	--	1.81%	--
08/31/2018 09:00	非制造业采购经理指数	Aug	53.8	--	54	--
08/31/2018 09:00	制造业采购经理指数	Aug	51	--	51.2	--
08/31/2018 09:00	综合PMI	Aug	--	--	53.6	--
09/03/2018 09:45	财新中国PMI制造业	Aug	50.7	--	50.8	--
09/05/2018 09:45	财新中国PMI综合	Aug	--	--	52.3	--
09/05/2018 09:45	财新中国PMI服务业	Aug	52.5	--	52.8	--

数据来源: Bloomberg, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。